

JAARVERSLAG 2015

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

Inhoudsopgave

Algemene informatie.....	3
Kerncijfers Healthy Assets Biotech Brilliants Fund.....	4
Profiel	5
Verslag van de beheerder.....	7
Verslag van de beheerder.....	7
Relatieve prestatie	8
Exposure & portefeuillesamenstelling.....	8
Grootste winnaars/verliezers	9
Vooruitzichten	9
Risicoverslag van de beheerder	9
Jaarrekening	15
Balans per 31 december 2015	15
Winst- en- verliesrekening.....	16
Kasstroomoverzicht	17
Toelichting.....	18
Algemeen.....	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	18
Risico's.....	21
Toelichting op de balans.....	24
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	27
Overige gegevens.....	31
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant.....	32

Algemene informatie

Healthy Assets Fund

Bezoekadres:
Beursplein 5
1012 JW Amsterdam

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn
www.healthyassetsfund.nl

Beheerder

ROI am B.V.
Bezoekadres:
Molenstraat-Centrum 341
7311 XJ Apeldoorn

Correspondentieadres:
Postbus 640
7300 AP Apeldoorn

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HA Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Healthy Assets
Fund
Utrechtseweg 31D
3811 NA Amersfoort

Administrateur

Circle Investment Support Services B.V.
Utrechtseweg 31D
3811 NA Amersfoort

Bank

ABN AMRO
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Broker

Interactive Brokers LLC
One Pickwick Plaza
Greenwich, Connecticut 06830
Verenigde Staten

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassemaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch Adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Fiscaal adviseur

Houthoff Buruma Coöperatief
Gustav Mahlerplein 50
1082 MA Amsterdam

Kerncijfers Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

	31-12-2015
Netto vermogenswaarde	1.817.594
Aantal uitstaande participaties	447,75
Intrinsieke waarde per participatie	4.059,39
Lopende kosten factor	2,56%
Portefeuille omloop factor	260,61
Totaal beleggingsresultaat	<u>(421.156)</u>
Beleggingsresultaat per participatie	31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	0,06%
Waardeveranderingen	-16,32%
Kosten	-2,55%
Totaal beleggingsresultaat	<u>-18,81%</u>

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is opgericht per 1 juli 2015, derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

Profiel

Het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund (het 'Fonds') is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Het fonds wordt beheerd door ROI am B.V. (de 'Beheerder'). Het Fonds is een Subfonds van Healthy Assets Fund.

Het Fonds beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid te bieden in een actief en professioneel beheerde portefeuille van financiële instrumenten. Het Fonds belegt wereldwijd in aan een beurs genoteerde aandelen van ondernemingen binnen de sector biotechnologie. Dit omvat ondernemingen die actief zijn op de volgende gebieden: apparatuur en diensten voor de gezondheidszorg en onderzoek naar, ontwikkeling, productie of marketing van medicijnen of biotechnologische producten. Naast het direct in ondernemingen beleggen, kan het Fonds voor het uitvoeren van de beleggingsstrategie ook in andere financiële instrumenten, zoals opties, obligaties, futures, CFD's, valuta's of beleggingsfondsen beleggen, alsmede inschrijven op beursintroductions en emissies.

Het Fonds hanteert een multi-criteria-aanpak, waarbij harde financiële cijfers gecombineerd worden met een modelmatige beoordeling van de kans op medisch succes van diverse medicijnen. Het Fonds screent alle beursgenoteerde biotechbedrijven ter wereld op basis van twintig factoren, zoals winstgevendheid, de bèta en kwaliteit van de pijplijn. Daarnaast voegt het Fonds waarde toe ten opzichte van indexproducten door:

- 'Fase-selectie'. Biotechbedrijven en medicijnen zijn te onderscheiden in verschillende fases. Bij de selectie van biotechaandelen is het van groot belang om de juiste fases te selecteren die passen bij de interesse van beleggers en grote farmaceuten op dat moment;
- Flexibiliteit. Het Fonds kan tijdig en tijdelijk afscheid nemen van aandelen die te hard zijn gestegen en maakt actief gebruik van technische analyse voor het aan- en verkopen van aandelen.
- Macro- en omgevingsanalyse. De kans op succes van een biotechbedrijf wordt in grote mate bepaald door de omgeving waarin het onderneemt. Is er toegang tot voldoende kapitaal? Is de regelgeving gunstig? Hoe groot is de afzetmarkt? De Beheerder van het Fonds beantwoordt deze vragen en kiest voor de bedrijven met de meest interessante thuismarkt.

Potentiële beleggers van Participaties in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het Fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de Participaties kunnen sterk toe- of afnemen. Dit risico wordt groter indien de Participant belegt met geleend geld. Potentiële beleggers moeten om die reden zorgvuldig alle informatie uit het Prospectus in overweging nemen voordat zij besluiten Participaties te kopen. In het bijzonder dienen zij daarbij in ieder geval het beleggingsbeleid (zie: 'Beleggingsbeleid'), en de risico's, in ogenschouw te nemen. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Uitgifte en inkoop van participaties

Uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt op verzoek van een participant. Het fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden

Fiscale Aspecten

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en kwalificeert voor de Nederlandse vennootschapsbelasting als fiscaal transparant. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, maar dat de activa en passiva en de opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties van het Fonds rechtstreeks worden toegerekend aan de Participanten en aldaar in de belastingheffing worden betrokken.

Essentiële beleggers informatie

Voor dit Fonds is een document met 'Essentiële Beleggersinformatie' opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees het voordat u gaat beleggen.

U kunt de Essentiële Beleggersinformatie kosteloos opvragen bij de Beheerder of downloaden via de Website van de Beheerder www.healthyassetsfund.nl.

Beheerder

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V. opgericht in mei 2007. Statutair gevestigd en kantoorhoudende te Apeldoorn. Aan de beheerder is een vergunning verleend zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Op grond van de vergunning mag de beheerder in Nederland het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen. Per 31 december wordt door de beheerder een drietal fondsen beheerd: het Healthy Assets Fund, het MountainShield Fund en het Capital Gain Fund.

De beheerder voert in hoofdzaak de volgende taken uit:

- beleggen van de goederen die behoren tot het vermogen van het Fonds;
- aangaan van verplichtingen op naam van de Juridisch Eigenaar ten laste van het Fonds;
- monitoren van uitbesteedde taken;
- zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- voeren van de administratie en het opstellen van de financiële verslaglegging;
- informatieverstopping aan Participanten;
- voorzitten van Participantenvergaderingen;
- het jaarlijks binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar opmaken van de jaarrekening en laten controleren en vaststellen door een accountant.

Bewaarder

De Beheerder is voornemens Darwin Depositary Services B.V. aan te stellen als Bewaarder van het Fonds op grond van de Bewaarovereenkomst. Ter overbrugging vervult Stichting Bewaarder Healthy Assets Fund, gevestigd en kantoorhoudende te Amersfoort, tijdelijk de meer beperkte rol van bewaarder tot het moment van goedkeuring Prospectus door de AFM.

In het kader van de bewaring van het fondsvermogen voert de Bewaarder voornamelijk de volgende taken uit:

- het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
- het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
- het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
- Zich ervan te vergewissen dat de transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
- Zich ervan te vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht.

Verlag van de beheerder

Verlag van de beheerder

Inleiding

Het jaarverslag 2015 beslaat de periode 1 juli 2015 (de startdatum van het Fonds) tot en met 31 december 2015. In deze periode was het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund het enige subfonds dat valt onder het Healthy Assets Fund. De jaarrekening 2015 van het Fonds is gecontroleerd en akkoord bevonden door Ernst & Young Accountants LLP. De controleverklaring is in de overige gegevens bij de jaarrekening opgenomen.

Terugblik 2015

Begin 2015 was biotechnologie als belegging populairder dan ooit. Talloze aandelen van uiteenlopende omvang verdubbelden in waarde in een tijdsbestek van enkele maanden tot soms enkele weken. De NASDAQ Biotechnology Index steeg ruim 20% tot 20 maart en de aandelen uit de Healthy Assets selectie, die toen door de strategieontwikkelaars voor eigen rekening werden aangehouden, rendeerden nog veel beter.

Na twee kortstondige, heftige correcties in maart en april zette de sector de positieve trend voort richting de zomer, waarin de problemen rondom Griekenland de toon voerden voor de bredere aandelenmarkt. Nadat de EU een akkoord bereikte met de Grieken brak de Biotechnology Index voor het eerst door de 4000 punten. Uitzonderlijk goede cijfers uit de sector rechtvaardigden op dat moment een verdere stijging.

Omkeer

Eind juli sloeg het sentiment plots om. Biotechaandelen leken hiermee vooruit te lopen op andere sectoren, die en masse werden gedumpte in een zeer slechte week in augustus. Chinese groeicijfers werden door analisten genoemd als oorzaak, maar toen de hele biotechsector in september opnieuw harde klappen kreeg, bleek er een andere oorzaak: beleggers begonnen te twifelen over de houdbaarheid van de recordwinsten in de sector.

Directe aanleiding was de houding van presidentskandidaat Hillary Clinton ten opzichte van gigantische prijsstijgingen van specifieke medicijnen. Er werd terecht met verontwaardiging gereageerd op de praktijken bij het niet-beursgenoteerde Turing Pharmaceuticals, een kleine biotechonderneming die een prijsstijging doorvoerde van meer dan 5000%.

Overnames

Kort daarna kwam het Canadese Valeant in opspraak, vanwege vermeende illegale verkooppraktijken en in dat spoor werden diverse andere bedrijven kritisch bejegend door journalisten en politici. Na september leek de rust echter terug te keren binnen de sector en lag de focus meer op de enorme overnames die aangekondigd werden.

Zo werd in november de grootste overname ooit in de gezondheidssector bekend gemaakt: Pfizer bood 160 miljard dollar voor concurrent Allergan. Daarmee werd 2015 op de valreep een recordjaar qua overnames, na de toch al enorme activiteit in 2014¹.

In aanloop naar de 'historische' rentestap van de Federal Reserve in december bleef het herstel van biotechaandelen echter gematigd. Stilte voor de storm, zo bleek in januari 2016, toen de derde dreun de sector opnieuw, volledig onverwacht, keihard raakte.

¹ In april 2016 werd bekend dat de deal tussen Pfizer en Allergan niet doorging.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van de beheerder ziet er als volgt uit: De directieleden ontvangen een variabel salaris van de beheerder. Overige (nog aan te stellen) medewerkers ontvangen een vast salaris.

In 2015 werd aan de directieleden een variabel salaris uitbetaald van in totaal EUR 12.500. Het gaat hier om in totaal 2 personen, allen betrokken bij het fonds. Van het uitbetaalde bedrag heeft 100% betrekking op de directieleden (er zijn geen medewerkers die het risicoprofiel van het fonds kunnen beïnvloeden) en 0% op de medewerkers.

Relatieve prestatie

Het relatieve rendement betreft het verschil tussen het rendement van het Fonds en het rendement van de benchmarks. De benchmark voor het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is de NASDAQ Biotechnology Index. De NASDAQ Composite en MSCI World All Country Index zijn slechts ter vergelijking opgenomen.

Index	Resultaat 01/07/15 t/m 31/12/15
NASDAQ Composite	+0,41%
MSCI World AC Index	-5,71%
NASDAQ Biotechnology Index	-8,39%
Healthy Assets Biotech Brilliants Fund	-18,81%

De underperformance van het fonds werd veroorzaakt door de sterke daling van middelgrote midkapbedrijven, vooral in september, die relatief zwaar wegen in de fondsportefeuille. Daarnaast werd de fondsportefeuille in een relatief goede periode (begin juli) stapsgewijs opgebouwd.

Exposure & portefeuillesamenstelling

Tijdens de zware correcties in augustus en september heeft het fondsmanagement besloten voor kortere en langere periodes aandelen bij te kopen. Hierdoor is de 'exposure' van het Fonds (de totale beleggingen versus het fondsvermogen) enkele malen en per ultimo jaar boven de 100% uitgekomen, conform het beleid zoals bepaald in het Prospectus. De exposure is, conform de beleggingsrestricties, nooit boven de 150% uitgekomen en heeft afwisselend een positief effect (o.a. in augustus) en een negatief effect (o.a. in september) gehad op het fondsrendement, in beide gevallen enkele procentpunten.

Gelet op de kansen die het fondsmanagement tijdens de correcties in de markt herkende is het fondsvermogen vrijwel volledig belegd in 'long-posities' in aandelen, waarmee geanticipeerd werd op stijgende koersen. Aan het einde van het jaar zijn er ook kleine 'short-posities' opgebouwd, om juist te speculeren op een daling.

Vanaf de start van het fonds werd een ruime meerderheid van het vermogen belegd in Amerikaanse aandelen. Na september steeg het aandeel Europese aandelen tot 18% tegenover 82% voor (Noord-)Amerikaanse aandelen per ultimo 2015.

Grootste winnaars/verliezers

De beste maandresultaten werden behaald met Vital Therapies (+55%), Horizon Pharma (+37%) en BioSpecifics Technologies (+31%). Van deze posities behoorde Horizon Pharma tot de tien zwaarst wegende in de portefeuille in de betreffende maand.

De grootste verliesgevende posities in één maand waren: Vital Therapies (-77%), Esperion Therapeutics (-36%) en AMAG Pharmaceuticals (-34%). Van deze posities behoorde AMAG Pharmaceuticals tot de tien zwaarst wegende in de portefeuille.

Vooruitzichten

2015 was een grillig jaar voor biotechaandelen, met een uitmuntend eerste kwartaal en een zware correctie in de zomer. Fundamenteel staat de sector er nog steeds prima voor, met ongekende winst- en omzettingen en riante kasposities. In 2015 werd voor een recordbedrag aan overnames bekend gemaakt, met de aangekondigde deal tussen Pfizer en Allergan aan het einde van het jaar als absolute hoogtepunt. Voor 2016 verwachten analisten meer van hetzelfde. Het afketsen van de genoemde deal biedt volgens kenners ruimte voor nieuwe megaovernames.

Vorig jaar werd er reikhalzend uitgekeken naar de volgende grote overname van het Amerikaanse Gilead, maar het bedrijf hield zijn kruit droog en ging 2016 in met 14 miljard dollar (!) aan cash. Ook concurrenten Amgen, Biogen en Celgene azen op nieuwe prooien, waarschijnlijk met een marktwaarde van tussen de twee en tien miljard euro. Diverse bedrijven uit de Healthy Assets portefeuille voldoen aan dat criterium en houden zich bezig met aandoeningen waar de focus van grote spelers op ligt (één van de selectiecriteria van het fondsmanagement).

De prijs van medicijnen zal ook in 2016 hoog op de agenda staan van politici, maar concrete wetgeving wordt niet verwacht voor 2017, omdat de Amerikaanse Democraten eerst een meerderheid nodig hebben in het Congres om hun strengere wetgeving door te voeren. Tegelijkertijd biedt de 21st Century Cures Act juist kansen voor de biotechsector, omdat men verwacht dat medicijnen sneller goedgekeurd zullen worden.

In 2016 zal de trend van grote overnames binnen de biotechsector waarschijnlijk voortgezet worden, omdat 'big pharma' er nog niet in slaagt zelf voldoende revolutionaire medicijnen te ontwikkelen. Vooral 'personalized' (DNA-specifieke) medicijnen is nog het terrein van kleinere en startende ondernemingen. Veel experts zijn van mening dat deze ontwikkeling in de komende jaren grote sprongen kan maken en de machtspositie van de grote farmaceuten zal ondermijnen.

Dit leidt tegelijkertijd tot verder toenemende overnameactiviteit en een enorm potentieel onder small en midcap biotechs met vernieuwende toepassingen, zoals Arrowhead Research en eigenaren van DNA-databanken zoals AMAG Pharmaceuticals. Het laatste voorbeeld bewijst dat dergelijke aandelen helemaal niet duur hoeven te zijn. AMAG verhandelde rond de jaarwisseling tegen zes keer de winst. Ook biotechgiganten als Gilead en Celgene zijn opvallend goedkoop.

Daartegenover staan enkele bedrijven met een koers/winst van (thans) boven de honderd, hetgeen de gemiddelde waardering binnen de sector opdrijft tot een niveau dat maar iets boven dat van de S&P 500 index ligt. Hoge groeiverwachtingen rechtvaardigen deze waardering, hoewel het natuurlijk onwaarschijnlijk is dat alle bedrijven zo hard groeien als verwacht. Een nauwkeurig selectieproces met oog voor momentum blijft uitermate belangrijk.

Risicoverslag van de beheerder

Potentiële beleggers van participaties in het Healthy Assets Biotech Brilliants Fund worden er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in het fonds risico's met zich meebrengt. De waarde van de participaties kunnen sterk toe- of afnemen om uiteenlopende redenen. In het prospectus van het fonds staan alle onderstaande risico's uitvoerig beschreven. In dit verslag beschrijven we de maatregelen die de beheerder en de door de beheerder aangestelde partijen in 2015 hebben genomen om de risico's te managen en waar mogelijk te mitigeren, alsmede de (verwachte) impact van specifieke gebeurtenissen op de risico's.

Type risico	Verwachte frequentie van optreden	Impact van optreden (worst-case)	Risicobeleid beheerder en betrokken partijen
Algemeen beleggings-risico	Zeer regelmatig*	Groot	De beheerder hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus. In 2015 is een veilige marge gehanteerd t.a.v. de maximale exposure van het subfonds, de maximale weging per aandeel en andere criteria die een grote invloed hebben op de impactgevoeligheid van het subfonds m.b.t. algemene beleggingsrisico's.
Marktrisico	Zeer regelmatig*	Groot	De beheerder en bewaarder monitoren op verschillende manieren de beleggingen, zoals vastgelegd in de AO/IB van de beheerder en hanteert een aantal beleggingsrestricties zoals beschreven in het prospectus. De beheerder past ook een scenario-analyse toe op de fondsportefeuille (zie bijlage).
Valutarisico	Zeer regelmatig*	Groot	Valutarisico's worden gemitigeerd doordat bij het innemen van posities buitenlandse valuta wordt geleend om een positie in een die valuta aan te kopen. Initieel ontstaat daarbij geen valutarisico. Zodra de aangekochte positie meer of minder waard wordt, ontstaat er een verschil met de geleende valuta en dus een valutarisico. De beheerder heeft dagelijks zicht op de totale (netto) posities in buitenlandse valuta en kan besluiten om deze verder te mitigeren d.m.v. een valutatransactie. Dit heeft de beheerder in 2015 niet nodig geacht. Het valutarisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Concentratie risico	Regelmatig	Zeer groot	Het concentratierisico op fondsniveau is lastig te mitigeren, omdat het prospectus van het subfonds het fonds koppelt aan één specifieke sector (biotechnologie). Het fondsmanagement past spreiding toe in geografische zin, in verschillende omvang van de bedrijven en door posities in te nemen in bedrijven die zich bijvoorbeeld bezig houden met medische diagnostiek. Het concentratierisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 20 van het jaarverslag
Liquiditeitsrisico	Regelmatig	Matig	Het fondsmanagement houdt bij het selectiebeleid en het vaststellen van de weging van aandelen rekening met de gemiddelde volumes. Er wordt (bij het

			huidige fondsvermogen) zelden meer dan een procent van het totale gemiddelde dagvolume van één aandeel gekocht of verkocht. Het Liquiditeitsrisico is beschreven op pagina 21 van het jaarverslag.
Renterisico	Regelmatig	Matig	Het fonds houdt minimaal 5% van het fondsvermogen cash in euro's aan en op dit bedrag is er sprake van een renterisico. Dit risico is tevens actueel door het instellen van negatieve rentes op diverse valuta door centrale banken. Het totale effect op het rendement is echter beperkt, maar wordt desalniettemin door de beheerder gemonitord. Het renterisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Inflatierisico	Soms	Klein	De gekozen sector wordt in zeer geringe mate beïnvloed door inflatie. Inflatiecijfers worden desalniettemin door de beheerder gemonitord. Het inflatie risico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Beschikbaarheidsrisico	Soms	Matig	Het fonds handelt doorgaans in liquide effecten op actieve markten (zie Liquiditeitsrisico) en voert een dynamisch en actief aankoopbeleid.
Risico beleggen met geleend geld / Leveragerisico	Zelden**	Groot	Het risico van toepassing van derivaten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het subfonds. Er mogen geen ongedekte posities worden ingenomen. Dit houdt in dat bij een product met een hefboom werking de maximale blootstelling, bij het aangaan daarvan, nooit hoger is dan de onderliggende waarde. In 2015 belegde het fonds uitsluitend in opties waarbij het maximale verlies bij aanschaf bekend is, in tegenstelling tot bijvoorbeeld geschreven put-opties of futures.
Derivatenrisico	Zelden**	Matig	Er werden in 2015 geen OTC derivaten verhandeld in het subfonds en de beheerder is thans niet voornemens dit te gaan doen. Het derivatenrisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Short selling risico	Zelden	Groot	In 2015 werd in totaal 1 shortpositie ingenomen met een maximale weging van 2% van het fondsvermogen. Het subfonds heeft een 'long bias' en shortposities worden doorgaans aangegaan om het risico op koersdalingen van longposities te mitigeren. Het risico op short posities is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 20 van het jaarverslag.

Afwikkelingsrisico	Zeer zelden	Groot	Effecten werden in 2015 aangeschaft via openbare, streng gereguleerde markten. Zie ook Tegenpartijrisico. Het afwikkelingsrisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Fiscaal risico	Zeer zelden***	Groot	De beheerder/het fonds wordt geadviseerd door Houthoff over relevante fiscaliteit rondom het aanbieden van een fonds voor gemene rekening. Het fiscaal risico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Model risico	Zeer zelden	Groot	De beheerder heeft permanent contact met de leverancier van het beleggingsmodel en is goed in staat de risico's hieromtrent in te schatten.
Risico beleggen in andere beleggingsfondsen	Zeer zelden	Matig	Er wordt thans niet belegd in andere beleggingsfondsen.
Operationeel risico	Zeer zelden	Zeer Groot	De operationele activiteiten worden nauwkeurig beschreven in de AO/IB van de beheerder en bewaarder en getoetst door de interne en externe compliance officer. Beheerder en bewaarder hebben zicht op elkaars activiteiten en staan beide onder permanent (gedrags)toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandse Bank. Het operationeel risico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Bewaarnemingsrisico	Zeer zelden	Zeer groot	Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het subfonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van 112.500 euro direct ter beschikking hebben. Een substantieel deel van het fondsvermogen was in 2015 belegd op een brokeraccount en de beheerder is uitsluitend de partij die effecten kan verkopen waardoor middelen ter beschikking van de juridisch eigenaar komen. Het renterisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 21 van het jaarverslag.
Prime broker	Zeer zelden	Groot	De bewaarder heeft in 2015 due diligence verricht op de prime broker van het subfonds. Er is regelmatig contact met een vaste contactpersoon van de broker.
Risico opschorting of limitering	Zeer zelden	Groot	Er zijn in 2015 geen verzoeken tot terugname geweest. Het risico van

terugname en afgifte			opschorting of lemitering terugname en afgifte is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 22 van het jaarverslag.
Tegenpartijrisico	Zeer zelden	Zeer Groot	Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie op basis van o.a. ratings van de tegenpartij en de (steekproefsgewijze) controle van processen door de beheerder zelf en de toezichhouders. Alle relevante tegenpartijen staan onder toezicht van de Nederlandse of Amerikaanse toezichthouder. Er werden in 2015 geen effectentransacties verricht buiten een beurs om. Het tegenpartijrisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 22 van het jaarverslag.
Waarderingsrisico	Zeer zelden	Groot	Het fondsmanagement handelde in 2015 uitsluitend in de meest liquide markten ter wereld. Er hebben geen transacties plaatsgevonden in effecten waarvan de waardering niet 'openbaar' plaatsvindt. Het waarderingsrisico is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 22 van het jaarverslag.
Risico vorderingen Juridische Eigenaar	Zeer zelden	Groot	Er zijn bij de beheerder geen geschillen of mogelijke vorderingen bekend t.a.v. de Juridisch Eigenaar. Het risico van vorderingen Juridische Eigenaar is beschreven in de risicoparagraaf op pagina 22 van het jaarverslag.

* Geschatte frequentie waarmee forse schommelingen plaatsvinden van aandelenkoersen, valuta en andere relevante 'market movers'.

** Geschatte frequentie waarmee marginverplichtingen niet nagekomen kunnen worden door het gebruik van leverage of derivaten.

*** Geschatte frequentie van een niet-voorzien fiscale regimewijziging van invloed op fonds.

Scenario-analyse

Scenario	P&L (P)	P&L % (P)
Russian Financial Crisis - 2008	-645,474	-34.85
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2011	-547,132	-29.54
Lehman Default - 2008	-504,770	-27.26
Oil Prices Drop - May 2010	-301,122	-16.26
Equities down 10%	-278,553	-15.04
Greece Financial Crisis - 2015	-128,140	-6.92
Libya Oil Shock - Feb 2011	-67,382	-3.64
Japan Earthquake in Mar 2011	-34,522	-1.86
EUR up 10% vs. USD	-34,447	-1.86
EUR down 10% vs. USD	34,447	1.86
Equities up 10%	278,553	15.04
Equity Markets Rebound in 2009	631,337	34.09

De scenario-analyse op de fondsportefeuille wordt uitgevoerd met de software van Bloomberg en geeft weer in welke mate (in euro's en in percentages van het fondsvermogen) de fondsportefeuille

beïnvloed wordt door gebeurtenissen die zich in het verleden hebben voorgedaan. Voor een adequate inschatting van actuele en toekomstige marktrisico's maakt de beheerder gebruik van een breed scala aan sociaal-politieke, economische, demografische en sectorspecifieke indicatoren.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2015

(Voor resultaatbestemming)

	Referentie	<u>31-12-2015</u>
Activa		
Beleggingen		
Aandelen	1	1.915.776
Opties		3.316
Overige derivaten		817
Totaal beleggingen		1.919.909
Immateriële vast activa		
Oprichtingskosten		72.567
		72.567
Overige activa		
Liquide middelen	2	2.214.538
Totaal overige activa		2.214.538
Totaal activa		4.207.014
Passiva		
Fondsvermogen		
Geplaatst participatiekapitaal	3	2.238.750
Algemene reserve		(72.567)
Wettelijke reserve oprichtingskosten		72.567
Onverdeeld resultaat		(421.156)
Totaal fondsvermogen		1.817.594
Beleggingen		
Aandelen	1	16.700
Totaal beleggingen		16.700
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	4	2.034.850
Verplichtingen uit hoofde van gekochte beleggingen		15.177
Vooruitontvangen inschrijvingen		300.000
Overige schulden		22.693
Totaal kortlopende schulden		2.372.720
Totaal passiva		4.207.014
Netto Vermogenswaarde per Participatie		4.059,39

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is opgericht per 1 juli 2015, derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

Winst- en- verliesrekening

(Over de periode 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015)

	01-07-2015/ Referentie <u>31-12-2015</u>
Opbrengsten uit beleggingen	
netto dividend inkomsten	5 1.209
interest lasten	<u>(7.762)</u>
Totaal opbrengsten uit beleggingen	(6.553)
Waardeveranderingen van beleggingen	6
Gerealiseerd resultaat op aandelen long	(190.892)
Gerealiseerd resultaat op opties long	5.427
Gerealiseerd resultaat op opties short	(8.197)
Ongerealiseerd resultaat op aandelen long	(127.615)
Ongerealiseerd resultaat op opties long	(3.880)
Ongerealiseerd resultaat op overige derivaten long	817
Ongerealiseerd resultaat op aandelen short	102
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	(324.238)
waardeveranderingen van vreemde valuta	
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.070
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(44.384)
Totaal waardeveranderingen van vreemde valuta	(41.314)
Som der bedrijfsopbrengsten	(372.105)
Kosten	
Beheervergoeding	7.1 17.145
Administratie-, Accountants- en juridische kosten	7.2 20.125
Overige kosten	7.3 <u>11.781</u>
Som der bedrijfslasten	49.051
Netto Resultaat over de verslagperiode	(421.156)

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is opgericht per 1 juli 2015, derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

Kasstroomoverzicht

(Over de periode 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015)

	01-07-2015/ 31-12-2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Netto resultaat	(421.156)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	130.576
Gerealiseerde waardeveranderingen	193.662
Aankopen van beleggingen	(4.706.295)
Verkopen beleggingen	2.478.848
Mutatie vorderingen	-
Mutatie immateriële vaste activa	(72.567)
Mutatie kortlopende schulden	<u>2.372.720</u>
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(24.212)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van Participaties	2.238.750
Inkoop van participaties	<u>-</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.238.750
Netto kasstroom	2.214.538
Mutatie geldmiddelen	<u>2.214.538</u>
Totaal geldmiddelen begin van de periode	-
Totaal geldmiddelen eind van de periode	<u><u>2.214.538</u></u>

Healthy Assets Biotech Brilliants Fund is opgericht per 1 juli 2015, derhalve zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

Toelichting

Algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 juli 2015. Het Fonds kent een maandelijkse frequentie van uitgifte en inkoop van participaties. Iedere eerste beursdag van de maand wordt als handelsdag aangehouden.

De verslagperiode loopt van 1 juli 2015 tot en met 31 december 2015.

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als beleggingsinstelling aangemerkt.

De beheerder van het Fonds is ROI am B.V.. De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is statutair gevestigd te Apeldoorn gevestigd te Apeldoorn. De beheerder beschikt sinds 2007 over een vergunning zoals bedoeld in artikel 2:65 Wft. Het Fonds steunt op de vergunning van de Beheerder.

Als de bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder Healthy Assets Fund., gevestigd te Amersfoort Het fonds heeft haar administratie uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V., gevestigd te Amersfoort.

De rechten van deelneming luiden op naam. De Participanten en hun rechten van deelneming worden ingeschreven in het Participantenregister. Uittreding door middel van inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk per iedere eerste werkdag van de maand. Met inachtneming van de termijn zoals vermeld in het Prospectus kunnen participaties vrijelijk aan het Fonds worden aangeboden. Overdracht van Participaties aan derden is niet toegestaan.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Dit jaarverslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wft, zoals verder uitgewerkt in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in euro's, tenzij anders vermeld. Deze bedragen zijn afgerond op hele euro's. Tenzij anders vermeld worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn. Debet standen en kortlopende geldposities met een negatieve waarde zijn onderdeel van het portefeuille management en zijn onderdeel van de liquiditeiten in het kasstroomoverzicht.

Schattingen

Bij het toepassen van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het vereiste inzicht noodzakelijk, zijn de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. De jaarrekening is opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds.

Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord onder Valuta koerswinst/(verlies) indien van toepassing.
Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 31 december de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

	<u>31-12-15</u>
US Dollar	0,8978
Canadese Dollar	1,5033
Zweedse Kroon	9,1733
Deense Kroon	7,4633

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen van het Fonds vallen onder de definitie van financiële instrumenten. Financiële instrumenten omvatten tevens in contracten besloten afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Classificatie

Alle beleggingen (inclusief short posities) van het Fonds worden aangehouden als investeringen voor handelsdoeleinden.

Criteria opname in balans financiële instrumenten

De volgens standaard marktconventies afgewikkelde aankopen en verkopen van financiële activa en passiva worden administratief verwerkt op de transactiedatum van de desbetreffende aankoop of verkoop. Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans vindt plaats tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij de eerste opname zijn over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste opname worden de financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd op nominale waarde.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn. De grondslagen en toelichtingen in de jaarrekening van het Fonds vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden is de reële waarde op basis van de volgende methoden bepaald. De reële waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de marktprijs. Indien van toepassing wordt nadere informatie over de uitgangspunten voor de bepaling van de reële waarde vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Verwerking transactiekosten (aan- en verkoopkosten beleggingen)

Kosten in verband met de koop en verkoop van beleggingen door het Fonds worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto) prijs. De aankoopkosten kunnen deel uitmaken van de aankoopprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen marktwaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden

verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat. De voor het Fonds uitgevoerde transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven evenals de commissie die aan brokers wordt betaald.

Op- en afslagen bij toe- en uittreding

De initiële afdigteprijs van één Participatie in het Fonds bedroeg 5.000 euro. Deze afdigteprijs geldt vanaf de startdatum van een nieuwe Serie Participaties. Op de afdigte van Participaties vindt geen opslag plaats.

De kostenafslag voor uittreding uit het Fonds bedragen 0,5% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden, welke ten goede komt aan de Beheerder van het Fonds

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na de eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld.

Opbrengsten uit beleggingen

Dividend

Hieronder zijn verantwoord de bruto dividenden met inbegrip van de nominale waarde van de stockdividenden. De ingehouden bronbelasting wordt onder bronbelastingen in de winst-en-verliesrekening.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de jaarrekening gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en anderzijds de lasten, zoals de beheer- en prestatievergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen. De kosten zoals opgenomen in de winst-en-verliesrekening zijn indien van toepassing inclusief BTW. De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst-en-verliesrekeningen opgenomen.

Lopende kosten factor ('LKF')

De lopende kosten factor omvat alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht exclusief de kosten van effectentransacties, interestkosten, en prestatievergoeding. De lopende kosten ratio is berekend door de totale kosten in het fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de intrinsieke waardes per transactiedatum bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen.

Portefeuille omloop factor ('POF')

De portefeuille omloop factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De portefeuille omloop factor wordt bepaald door het bedrag van de omloop te delen door het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor. De uitkomst wordt met 100 vermenigvuldigd.

Risico's

Risico's van algemeen economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemeen economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (on)gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, hetgeen kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Doelstelling van het Fonds is het realiseren van een netto rendement hoger dan de benchmark: de NASDAQ Biotechnology Index. Om deze rendementsdoelstelling te behalen zal het Fonds gebruik maken van een actief selectiebeleid binnen de gekozen sector. Er bestaat echter geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. Als de Beheerder de waardeontwikkeling van een belegging van het Fonds verkeerd inschat kan dit leiden tot verlies voor het Fonds als de marktwaarde van een gekochte belegging daalt, dan wel in het geval van een short positie, de marktwaarde van verkochte aandelen stijgt.

Concentratierisico

Bij een concentratie van beleggingen in bepaalde fondsen of op bepaalde markten is het Fonds in grote mate blootgesteld aan specifieke risico's die gelden voor die specifieke fondsen of markten. In het geval van de sector biotechnologie is dit bijvoorbeeld een wijziging in het politieke beleid ten aanzien van de prijsbepaling van medicijnen, of meer algemeen: een verkoopgolf van aandelen uit de betreffende sector die de aandelenmarkt in zijn geheel minder hard raakt.

Op balansdatum kent het Fonds de volgende vijf grootste investeringen:

	2015	
	Bedrag	percentage van de NAV
Emergent Biosolutions	186.495	11%
Ligand Pharmaceuticals	171.206	11%
Innate Pharma	147.528	8%
Gilead Sciences	134.141	8%
Genmab	122.966	7%

Short posities

Het fonds kan short transacties aangaan. Bij een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren, leent de verkoper de effecten van de broker. Daarvoor zal het fonds zekerheden afgeven, in contanten en/of effecten (long posities). De omvang van die zekerheden bepaalt het maximum waarvoor effecten geleend mogen worden en short posities aangegaan kunnen worden.

Valutarisico's

In het Fonds vindt een actief valutabeleid plaats, waarbij de waardering in euro en de beleggingen voor een belangrijk deel in US Dollar plaatsvindt. Het Fonds kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutarisico's te mitigeren.

Over het gevoerde valutabeleid zal in het Jaarverslag en de Jaarrekening van het Fonds verantwoording worden afgelegd.

Derivaten risico

Het Fonds kan gebruikmaken van financiële derivaten. Sommige derivaten, vooral OTC verhandelde derivaten, kunnen op verschillende wijzen worden gewaardeerd. Een financieel derivaat kan een minder sterke correlatie hebben met de onderliggende financiële instrumenten dan verwacht en kan daardoor ineffectief blijken of zelfs een averechts effect hebben op de waarde van het Fonds.

Liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit (termijn van het te gelde maken) van de betreffende instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod, bestaat er een risico dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie (i) gewaardeerd zal worden tegen een verouderde koers en (ii) niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de winstgevendheid van een entiteit beïnvloedt door de schommelingen van de actuele rente. Daarbij is enerzijds van belang de grootte van het bedrag dat onder invloed staat van rentefluctuaties (exposure), en anderzijds de beweeglijkheid van de rente (volatiliteit).

Inflatierisico

Dit risico betreft het risico van waardevermindering van geld.

Afwikkelingsrisico

Voor het Fonds kan niet, niet tijdige of onjuiste betaling, tegen een redelijke prijs, dan wel aanlevering van financiële instrumenten door een tegenpartij, tot gevolg hebben dat afwikkeling niet, niet op tijd of niet conform verwachting plaatsvindt

Risico van (fiscale) wetwijzigingen

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en zijn Participanten.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Voorbeelden van operationele risico's zijn heel divers: incidenten, fraude, claims van derden, fouten bij de verwerking van financiële en andere gegevens, niet-naleving van de wet- en regelgeving en storingen van hardware en/of software. De beheersing van de operationele risico's vindt plaats door middel van procedures, controles en systemen, zoals beschreven in het AO/IB.

Bewaarneming risico

De financiële instrumenten in de beleggingsportefeuille van het Fonds worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekend staande bewaarder. Het Fonds loopt het risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder) bewaarnemer, de bij die (onder)bewaarnemer in bewaring gehouden bezittingen van het Fonds verloren gaan. Dit risico wordt gemitigeerd doordat alle bezittingen van het Fonds in een los van de Beheerder staande Juridisch Eigenaar worden ondergebracht waardoor geen vermenging van bezittingen plaatsvindt. De Bewaarder moet voldoende gekapitaliseerd zijn door tenminste een eigen vermogen van 112.500 euro direct ter beschikking hebben.

Risico opschorting of limitering terugname en afgifte

Onder specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld indien zich een in deze paragraaf genoemd risico voordoet of indien sprake is van een substantieel aantal inkoopverzoeken, kan de afgifte en terugname van Participaties worden gelimiteerd of opgeschort. Indien zich een dergelijke situatie voordoet meldt de Beheerder dit met redenen omkleed direct op haar website.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het Fonds kan falen in de nakoming van haar verplichtingen jegens het Fonds. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie op basis van o.a. ratings van de tegenpartij en de (steekproefsgewijze) controle van processen door de Beheerder zelf. Dit risico wordt ook wel kredietrisico of debiteurenrisico genoemd.

Waarderingsrisico

Het kan voorkomen dat de waardering van de beleggingen niet juist, niet volledig, niet tijdig of niet onafhankelijk plaatsvindt. Daarnaast kan er sprake van zijn dat er geen beurs is en derhalve alleen een onderhandse marktwaarde. Het risico daarbij is dat bij voortijdige liquidatie de opbrengst negatief kan worden beïnvloed. Ook kan er een afwijking ontstaan ten opzichte van de effectieve rentevoet in de berekende waarde.

Risico vorderingen Juridische Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Healthy Assets Fund (voorheen Stichting Bewaarder Strong Buy Selection Fund) bestaat al sinds 2006 en heeft sindsdien veel activiteiten verricht. Het kan daardoor voorkomen dat de Juridische Eigenaar wordt geconfronteerd met vorderingen en/of aanspraken uit het verleden die niet zijn terug te voeren op het Fonds en voorts onbekend kunnen zijn voor de Beheerder, de Bewaarder en andere partijen die bij dit Fonds betrokken zijn. Dit kan een risico zijn voor de Participanten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen long

	31-12-2015
<i>Aandelen long:</i>	
Stand begin van de verslagperiode	-
Aankopen	4.661.128
Verkopen	(2.426.845)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(190.892)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(127.615)
Eindstand van de verslagperiode	1.915.776

31-12-2015

<i>Opties long:</i>	
Stand begin van de verslagperiode	-
Aankopen	35.184
Verkopen	(33.415)
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.427
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(3.880)
Eindstand van de verslagperiode	3.316

31-12-2015

<i>Overige derivaten long:</i>	
Stand begin van de verslagperiode	-
Aankopen	-
Verkopen	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	817
Eindstand van de verslagperiode	817

Totaal beleggingen Long	1.919.909
--------------------------------	------------------

Beleggingen short

31-12-2015

<i>Aandelen short:</i>	
Stand begin van de verslagperiode	-
Aankopen	-
Verkopen	(16.802)
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	102
Eindstand van de verslagperiode	(16.700)

	31-12-2015
<i>Opties short:</i>	
Stand begin van de verslagperiode	-
Aankopen	9.983
Verkopen	(1.786)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(8.197)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-
Eindstand van de verslagperiode	-
Totaal Beleggingen Short	(16.700)
Totaal Beleggingen eind van de verslagperiode	1.903.209

2. Liquide middelen

Dit betreft het positieve saldo op de rekening courant dat door het Fonds wordt aangehouden bij de bank. Deze liquide middelen staan volledig ter beschikking van het Fonds.

	31-12-2015
ABN Amro	301.697
Interactive Brokers	1.912.841
	2.214.538

3. Mutatieoverzicht fondsvermogen

	31-12-2015
Geplaatst participatiekapitaal	
Beginstand verslagperiode	-
Uitgifte van Participaties	2.238.750
Inkoop van Participaties	-
Eindstand boekjaar	2.238.750

	31-12-2015
Algemene reserve	
Beginstand verslagperiode	-
Onttrekking/toevoeging resultaat vorige verslagperiode	-
Toevoeging/ (onttrekking) wettelijke reserve oprichtingskosten	(72.567)
Eindstand boekjaar	(72.567)

	31-12-2015
Wettelijke reserve oprichtingskosten	
Beginstand verslagperiode	-
(Vrijval)/ toevoeging oprichtingskosten	72.567
Eindstand boekjaar	72.567

	31-12-2015
Onverdeeld resultaat	
Beginstand verslagperiode	-
(Onttrekking) / toevoeging aan algemene reserve	-
(Onttrekking) / toevoeging resultaat	(421.156)
Eindstand boekjaar	<u>(421.156)</u>

	31-12-2015
Verloopoverzicht participaties	
Beginstand verslagperiode	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	447,75
Ingenomen gedurende verslagperiode	-
Eindstand boekjaar	<u>447,75</u>

Totaal fondsvermogen

	31-12-2015
Fondsvermogen	1.817.594
Aantal uitstaande participaties	447,75
Intrinsieke waarde per participatie	4.059,39

4. Kortlopende schulden

De overige schulden zijn als volgt onderverdeeld:

	31-12-2015
<i>Schulden aan kredietinstellingen</i>	
Interactive Brokers	(2.034.850)
	<u>(2.034.850)</u>

	31-12-2015
<i>Overige schulden</i>	
Beheervergoeding	4.543
Accountantskosten	10.285
Publicatiekosten	3.025
FATCA kosten	1.815
Bewaarderskosten	3.025
	<u>22.693</u>

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

5. Dividenden

Gedurende de verslagperiode had het Fonds recht op onderstaand dividend:

	01-07-2015/ 31-12-2015
Dividend	1.422
Bronbelasting	(213)
Netto Dividend	<u>1.209</u>

6. Waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in aangehouden beleggingen.

	01-07-2015/ 31-12-2015
Gerealiseerd resultaat op aandelen long	(190.892)
Gerealiseerd resultaat op opties long	5.427
Gerealiseerd resultaat op opties short	(8.197)
Ongerealiseerd resultaat op aandelen long	(127.615)
Ongerealiseerd resultaat op opties long	(3.880)
Ongerealiseerd resultaat op overige derivaten long	817
Ongerealiseerd resultaat op aandelen short	102
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	<u>(324.238)</u>

De transactiekosten worden in de aankoopprijs van de investeringen verwerkt. In 2015 bedroegen de transactiekosten EUR 1.703.

7. Kosten

7.1 Beheerkosten

	01-07-2015/ 31-12-2015
Beheervergoeding	<u>17.145</u>
	17.145

Van het Fonds wordt maandelijks een beheervergoeding in rekening gebracht die afhankelijk is van het Fondsresultaat. Bij een negatief gerealiseerd maandrendement en een maandrendement lager dan 1% over het totale Fondsvermogen wordt een vaste vergoeding in rekening gebracht van 0,125% van het Fondsvermogen op de laatste dag van de maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 1% en lager dan 2% over de het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 15% van het gerealiseerd rendement in die maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 2% en lager dan 3% over het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 20% van het gerealiseerd rendement in die maand. Bij een gerealiseerd maandrendement gelijk aan of hoger dan 3% over het Fondsvermogen wordt, rekening houdend met

een High watermark, een vergoeding in rekening gebracht van 25% van het gerealiseerd rendement in die maand.

Volgens het High watermark principe moeten alle verliezen uit het verleden eerst goedge maakt worden en de waarde van de Participaties per Serie daadwerkelijk toegenomen zijn ten opzichte van iedere per Serie maandelijks vastgestelde Participatiewaarde sinds de deelnamedatum, alvorens een variabele vergoeding betaald kan worden.

Bij het berekenen van de variabele vergoeding wordt gerekend vanaf de High watermark. Indien het Fondsvermogen onder of minder dan 1% boven de High watermark uitkomt, wordt de vaste vergoeding van 0,125% in rekening gebracht. Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de lasten over de betreffende periode. De ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingstransacties worden in de resultaten opgenomen. Aankoopkosten van beleggingen worden onmiddellijk bij aankoop ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden bij verkoop ten laste van het resultaat gebracht. De gemaakte kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Rendement maand X (boven High watermark)	Beheervergoeding maand X
< 1%	Fondsvermogen einde maand X
1 – 2%	15% van resultaat maand X
2 – 3%	20% van resultaat maand X
Meer dan 3%	25% van resultaat maand X

7.2 Administratie-, Accountants- en juridische kosten

	01-07-2015/ 31-12-2015
Administratiekosten	5.000
Accountantskosten	10.285
Publicatiekosten	3.025
FATCA kosten	1.815
Totaal	20.125

7.3 Overige Kosten

	01-07-2015/ 31-12-2015
Bank kosten	372
Oprichtingskosten	8.063
Bewaarderskosten	3.025
Kosten dataprovider	200
Overige kosten	121
Totaal	11.781

7.4 Lopende kosten factor

	01-07-2015/ 31-12-2015
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.898.024
totale kosten	48.679
Lopende kosten factor (LKF)	2,56%

7.5 Portefeuille omloop factor

	2015
Beleggingen aankopen	4.706.295
Beleggingen verkopen	<u>2.478.848</u>
Totaal effectentransacties	7.185.143
Uitgifte participaties	2.238.750
Inkoop participaties	<u>-</u>
Totaal mutaties in participaties	2.238.750
Gemiddelde intrinsieke waarde	1.898.024
Portefeuille omloop factor	260,61

Kerntaken en uitbesteding

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

Administratievoering

De administratie is uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort. Zij voert de administratie voor het Fonds, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het opstellen van de Netto Vermogenswaarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het Fonds op. De Administrateur ontvangt een vergoeding gerelateerd aan de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

De minimale jaarlijkse vergoeding bedraagt EUR 10.000. Daarnaast ontvangt de Administrateur een vergoeding voor het opstellen van de halfjaarrekening en jaarrekening.

Uitvoering beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is uitbesteed aan ROI am B.V. (de Beheerder). De belangrijkste taken betreffen de beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. Het beleggingsbeleid is vastgelegd in het Prospectus. Verantwoording over het gevoerde beleid wordt, naast het verslag van de Beheerder in het halfjaarbericht en de jaarrekening, in een maandbericht verspreid aan de Participanten. Voor de vergoedingen van de Beheerder zie toelichting 7.1.

Overige kerntaken

De Bewaarder treedt uitsluitend op als bewaarder van de bezittingen (liquide middelen en beleggingen) van het Fonds. In het jaarbericht van het fonds zijn de liquide middelen en beleggingen die op naam staan van de Bewaarder, verwerkt, aangezien het economisch eigendom hiervan bij het fonds berust en alleen het juridisch eigendom bij Stichting Juridisch Eigendom Healthy Assets Fund berust.

Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Verbonden partijen

Indien door de Beheerder ten behoeve van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund relaties worden onderhouden met aan de Beheerder gelieerde partijen zal in het jaarverslag hieromtrent een opsomming worden gegeven alsmede de mate waarin transacties tegen marktconforme tarieven hebben plaatsgevonden.

Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op ROI am B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Apeldoorn. Alle transacties tussen het Fonds en de Beheerder hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Over 2015 is EUR 17.145 beheervergoeding uitgekeerd aan de Beheerder.

Bewaarder

Als bewaarder treedt op Stichting Bewaarder Healthy Assets Fund, gevestigd te Amersfoort. De transacties tussen het Fonds en de Bewaarder hebben tegen marktconforme tarieven plaatsgevonden. Over 2015 is een vergoeding van EUR 3.025 aan de Bewaarder voor de bewaardiensten.

Apeldoorn, 23 Juni 2016

De Beheerder
ROI am B.V.

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Winsten worden, tenzij de Beheerder anders bepaald, jaarlijks aan de reserves van het betreffende Fonds toegevoegd. Indien besloten wordt tot het doen van uitkeringen, zal het besluit hieromtrent, alsmede de samenstelling van die uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling, bekend gemaakt worden op de website van de Beheerder en in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Participant.

Persoonlijk belang beheerder

De Bestuurders van de Beheerder hebben gedurende het boekjaar geen (in)directe belangen gehouden in de fondsen waar het Fonds in participeert.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Sinds januari 2016 is Darwin Depositary Services B.V., gevestigd en kantoorhoudend te Amsterdam, aangesteld als Bewaarder van het Fonds.

De Bewaarder voert namens het Fonds de taken uit als bedoeld in Artikel 4:37f Wft, die voornamelijk bestaan uit:

1. Het periodiek controleren en monitoren van de kasstromen van het Fonds;
2. Het monitoren van de bewaring van de activa van het Fonds, inclusief, onder meer, registratie en verificatie van eigendom;
3. Het periodiek controleren dat de verkoop, uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van rechten van participaties en waardering van de Participatiewaarde gebeurt in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijk recht;
4. Zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
5. Zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring en toepasselijke wetgeving.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants. U vindt de controleverklaring op de volgende pagina.

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Aan: de directie van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2015 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Healthy Assets Biotech Brilliants Fund per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 23 juni 2016

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. R.J. Bleijs RA